資產保衛戰

细思极恐的经济形势
怎样保护我们的财富

★黄金 ★美元 ★
★基金 ★互金 ★

新钱专刊

01



新钱
NEW MONEY

版权信息

书名:资产保卫战（新钱专刊01）

作者:小菜鸡,无马哥

ISBN:9787916002988

中信出版集团制作发行

关于新钱

新钱，是一家服务于新一代中国投资者的家庭理财资讯门户，致力于投资者教育并满足他们个性化的理财需求。我们相信：只要让用户的钱包鼓起来，用户就能让我们的钱包也鼓起来。

公司位于上海，由资深媒体人左志坚创办，创始人来自《21世纪经济报道》、雪球、复星等一流机构，已获经纬创投、峰瑞资本等知名机构2200万元投资。

公司旗下拥有一系列专注于理财科普的微信公号：新钱（ID：xinqianxinqian）、好有财（ID：haoyoucainet）、无马金融（ID：wumajinrong）、小财技（ID：xiaocaiji888）、A股探秘（ID：wangcaishuogu）。

关于《新钱专刊》

《新钱专刊》是新钱（www.xinqian.me）旗下的大众型理财读物，内容旨在通过将专业投资理财逻辑通俗化表达的方式，帮助绝大部分没有理财基础知识的投资者迅速地明白理财的核心要件和参与方式，让理财变成一件“零门槛”的事。

作者简介

小菜鸡，出生年月不详，性别不详，系新钱旗下财经作者，运营公众号小财技（ID：xiaocaiji888）。他最擅长深入浅出，化繁为简，将复杂的投资逻辑凝练成通俗易懂的文字，让上至勤练广场舞的大爷大妈，下至寒窗苦读的莘莘学子，都能以最快的方式学会理财。

无马哥，互金投资老司机，新钱旗下财经作者，运营公众号无马金融（ID：wumajinrong）。努力成为新媒体内容极客，专注于互联网金融观察研究，坚定站在互金普通投资人立场，尝试用最通俗易懂的人话，提供最专业的互金投资机会、风险解读与知识科普。

内容简介

全球经济前景混沌不明，世界政治形势风云突变，地球已经悄悄进入经济危机2.0模式。各国争相大放水刺激经济，你辛辛苦苦赚来的钞票疯狂贬值，人们迫切需要一份资产保卫秘籍。本电子书即在这样的形势下应运而生，从黄金到美元，从基金、保险到固定收益产品，根据知识结构、风险承受能力的不同，为不同年龄、不同阶层的读者量身打造一份最适合的资产保卫方案。

第一部分
黄金：自古以来的避险神器

为什么要投资黄金

坊间有一句俗话叫作“盛世古董、乱世黄金”，相信绝大多数人都听说过。这一句话正是点出了黄金最重要的资产用途：避险。

那么，黄金为啥是避险资产呢？

第一，黄金化学性质稳定，不易被腐蚀，可以经久存放。

第二，黄金总量较为稳定，因此其价值也比较稳定。

第三，世界人民在数千年的文明发展过程中共同认可了黄金的一般等价物地位，可接受程度高。

所以，如果世界上没有突然发现超级大金矿导致黄金总量暴增的话，黄金的价值会这么一直稳定下去。

正是由于黄金具有上述这些特点，所以人们在世界经济不景气、未来前途迷茫的时候，就会纷纷购入黄金进行避险保值，等待经济回暖后再换回货币，从事风险更高的投资。

大家可以看一看下面这张图。



从图中可以看出，自2008年全球金融危机爆发后，黄金在短短4年的时间里从600多美元/盎司涨到了超过1900美元/盎司，涨了3倍多，随后随着避险情绪的降温而逐步滑落。

黄金价格的走势图就是避险情绪的升降图，全球的投资者用实际行动证明了黄金的强大避险属性。

时间进入2016年，全球经济再次出现全面萧条的迹象，世界主要经济体纷纷陷入增长乏力的困境，就连经济表现最佳的美国也大不如前，再次激起投资者的避险情绪，导致黄金自2016年以来价格上升超过30%。

当前，全球经济的全面复苏仍看不到希望，全球央行都在酝酿疯狂宽松试图刺激经济，但现在看来并未采取什么行动。我们中国作为世界第二大经济体，也面临着较多的改革困境，经济下行的压力相当大。

同时，全球政治也极其不稳定：美国奇葩总统候选人特朗普可能当选、英国意外脱欧、IS恐怖袭击全球蔓延、欧洲难民危机、朝鲜隔三岔五发射导弹、多国介入南海纷争等等。

上面的种种问题，可以说在可预见的未来里都不太可能得到圆满解决，这就是刺激避险需求、推升黄金价格的最大动力。

因此，黄金的每一次下跌都是买入机会。

你，还有理由不买黄金吗？

实物黄金值不值得买

很多人，尤其是女（da）性（ma）们很喜欢黄金首饰。她们都觉得，首饰戴着既好看，又能避险保值，两全其美。

实物黄金让人很有存在感：金灿灿的、沉甸甸的，不管是看着还是拿着，都感觉自己身价上升了十几倍有木有？

其实这样的想法是错误的。

我们说的投资黄金，仅指付出黄金本身所对应的价格。而黄金首饰不仅包含黄金本身的价格，还包含了首饰的设计费、打磨费、珠宝店的店租人工等，成本价格高昂。

此外，黄金首饰戴久了会产生折旧费，一旦哪一天想要变现，奸商们会以千百种理由打压你的价格，让你得不偿失。

所以，小菜鸡建议大家直接去银行购买金条，商场的黄金柜台也有金条售卖，但小菜鸡并不建议，原因后述。

此外注意，这里的金条是指“投资性金条”，而非纪念性金条、贺岁金条等“饰品金条”（纪念币也属于这一类）。

投资性金条是标准化生产的金条，加工费压到最低，使其价格最接近于黄金现货价格，而且各类商家机构也乐于收购这样的金条，价值被打折扣的情况比较少见。

通过银行购买金条后，可以直接委托银行存在其保险箱内，不必自己花精力保存，徒增保存成本。银行也愿意从客户手中回购金条，方便客户兑现。

不过有一点要注意，银行通常只愿意回购自家银行售出的金条，而且银行对黄金有卖出价和买入价之分，因此购买金条最好是长期投资，等黄金上涨了一定程度后再卖出，短时间内频繁操作反而容易导致亏损。

总而言之，实物黄金比较适合那些日常工作忙碌，没有时间经常关注黄金的价格波动，但又有充足的闲置资金的朋友。

但对于有时间参与市场实时交易的朋友，实体黄金就不是太好的投资渠道了。相比实体黄金，市场上交易黄金更容易变现，接下来小菜鸡就要教大

家怎么买卖纸黄金。

纸黄金值得投资吗

纸黄金是银行设定的黄金交易机制，其价格走势跟国际金价完全一致，但不能提取黄金实物。

纸黄金周一到周五24小时T+0随时买卖，投资者可以通过反复操作的方式获利，如果市场节奏把握得比较好，所获的利益远远超过投资实体黄金的收益。

投资纸黄金相当便捷，使用手机银行即可操作。

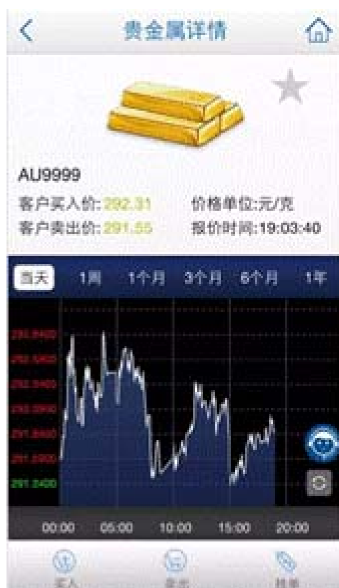
目前，在工行、建行、农行、中行等都有纸黄金的交易，带上身份证和银行卡到银行柜台开通即可，同时开通手机银行。小菜鸡就以建行的页面为例介绍一下如何开通纸黄金交易。

在手机银行中找到“投资理财”，点开找到“账户贵金属”，再找到“AU9999”。

账户贵金属

品种	客户买入价	客户卖出价
美元金(钞)	1345.65	1343.05
美元金(汇)	1345.65	1343.05
AU9995	289.49	288.73
AU9999	289.69	288.93

点开后，我们可以看到黄金的价格走势图。



大家可以看到两个价格，“客户买入价”和“客户卖出价”，两者相差0.7元，这其实是银行收的手续费。所以，只有当“客户卖出价”涨到比你之前买入价高才能赚钱。

最下面有三个功能“买入”“卖出”“挂单”。前面两个比较简单，点击买入，输入要买的克数即可，卖出同样操作。



“挂单”是自己可以设定价格。价格是24小时随时波动的，有时我们觉得黄金可能以更便宜的价格买入，或更高的价格卖出，但我们没时间去一直关注价格，此时可以用挂单功能。

也可以双向挂单，比如小菜鸡觉得今天晚上黄金价格可能跌到288，又能反弹到292，就可以先挂一个286的买入单，再挂一个292的卖出单。

小菜鸡看了下其他银行，操作基本类似，也都在“投资理财——账户贵金属”中，价格、手续费也都与建行一致。

纸黄金的优势在于24小时都可以交易，但劣势也是很明显的，也就是0.7元的买卖差价，差不多等于千分之三的手续费。

本来黄金作为避险资产，价格的变化就不会太大，这个收费实在比较坑。下一篇，小菜鸡就要为大家讲轻松买黄金但又不被薅羊毛的办法——黄金ETF。

黄金ETF：小白入门首选

黄金ETF是由基金公司开发的基金，与黄金价格挂钩，黄金涨它就涨，黄金跌它就跌。你的收益来自于买卖黄金的差价。

基于这样的特性，黄金ETF不太适合没有任何投资经验的入门者，但由于其操作成本低、风险不算高的特点，特别适合有一定市场交易经验的小伙伴。

别以为带了几个英文字母就很麻烦，其实黄金ETF无比便捷，有着四大好处。

第一个好处是便捷，在股票账户可直接交易。

黄金ETF跟股票一样，都有代码，直接在股票软件输入代码就可以观看行情，交易方式和股票一模一样。

第二个好处是交易成本低、投资门槛低。

与股票相比，黄金ETF买卖不收取印花税、过户费等税费，只收券商的佣金，大约在万分之三左右；跟同样与黄金价格挂钩的纸黄金相比，就更有优势了，纸黄金的手续费是每克0.7～0.8元，以当前金价换算大概是千分之2.5左右，远远超过黄金ETF的费率。

黄金ETF的投资门槛也极低，1手起卖，1手＝100份额＝1克，现价大约300元不到。

第三个好处是交易灵活。

黄金ETF实行T＋0制度，当天可以买入卖出。遇到大事的时候，小伙伴们再也不用冒着风险持仓过夜，比如像英国脱欧公投时，可以进去撸一把当天就出来。同时，每天可以重复利用资金买卖，低吸高抛，赚取差价，资金流转性强。

第四个好处是可以提取实物黄金。

买了黄金ETF的朋友，如果觉得形势不妙，想要持有实物黄金，则可以向基金申请赎回并向黄金交易所申请提取实物黄金。这是购买纸黄金所没有的功能。

但是注意，申请提取实物黄金是要有资产门槛的。比如华安黄金ETF，需要同时赎回30万份，大约相当于3公斤的黄金才可以申请提取，算起来的资产门槛在90万元，还是有点小高。

至于缺点，一个主要的点就是交易时间较短。黄金ETF只能在A股开市期间交易，但黄金的交易时间是24小时的。所以黄金ETF在第二天开市时将直接反映闭市期间的黄金走势，价格容易出现跳空。

不过，因为黄金上涨的最大动力——全球经济不景气＋全球政治不稳定依然并将长期存在，所以黄金上涨的预期并不会很快消失，在这样的市场氛围下，“任何下跌都是买入的机会”。

目前国内黄金ETF基金有四只，易方达黄金ETF（159934），博时黄金ETF（159937），华安黄金ETF（518880）、国泰黄金ETF（518800）。进入股票软件输入代码即可了解相关资料。

第二部分
美元：纵横百年的硬通货

为什么世界人民都爱美元？

我们信仰上帝(In God We Trust)，尽管将这一字样印在美元纸币上曾引发争议，但这似乎也在向使用者暗示着：相信美元，就像信任上帝一样。

美元成为世界主要流通货币并不是刻意设计的，就像英语并不是因为强行推广而成为全球通用语言一样。实践是检验真理的唯一标准，美元的地位就是被广大世界人民不断检验的成果。就像英语一样——越多的人使用它、接受它，它对每个人的用处越多，从而愈加根深蒂固。

大家都听说过中国是美国国债最大的持有国，今年5月底，还拿着1.24万亿美元。为什么国家拿这么多美国国债，还是因为美元的魅力。

在低风险和高流动性的债券市场中，美元享有巨大的市场。美元占据了全球外汇市场交易量的40%，流动性方面显然难觅对手。美元易于持有和使用，即使规模很大也是如此。简单来说，就是十分方便。

另外，不管世界如何变，美国自身的经济基础还是很扎实的。特别在2008年金融危机期间，尽管金融危机源起美国，但美元还是成为了避险的大赢家。美元在短短六个月内对主要货币升值超过30%，在和日元的“强强对话”中升值20%。

虽然美元地位在衰落不绝于耳，但是，它就是这么坚挺。如今在全世界经济都不怎么样的情况下，央妈们都忙着贬值自己的货币，特别对我们来说，人民币是有着明显的贬值趋势，对美元的爱不由得越来越深。

怎么从银行买美元

首先要了解的是，我国是外汇管制国家，要买美元只能去银行，并且尊享每人每年5万美元等值外币的兑换额度。

购汇流程分两步：

第一步：在银行开设美元账户；

第二步：购汇。

购汇时，你要分清楚是购买现钞还是现汇。

简单地说，现钞就是钞票，现汇就是账户里的数字。

中资银行都分现钞账户和现汇账户，两者的牌价是不一样的。

以中国银行7月19日的牌价为例，现汇和现钞的卖出价（即客户买入价）都是670.48，但现汇和现钞的买入价（即客户卖出价）是不同的，其中现汇买入价是667.8，现钞买入价是662.45。

也就是说，银行是高价卖外汇给你，低价从你手里收外汇，他们就赚这个价差，如果你是把现钞卖给他们，价差更多。可恶吧？

记住！买现汇！不要买现钞！

接下来是小菜鸡义务安利时间——与中资银行相比，外资银行购汇的优势则更加明显。

第一大优势：不分现汇现钞，少被薅羊毛。

现在星展、大华、渣打等银行，均不分现汇现钞，一律按照现汇价格买入卖出。

也就是说，当你在外资银行将手里的美元换为人民币时，不用因为是现钞而再被薅一轮羊毛了。

第二大优势：可以代开海外账户。

以星展银行为例，客户存进该银行的资产达到40万即可委托银行代开海外账户，彻底和外汇管制、强制结汇说拜拜。

这个有点敏感，不能再多说了。

第三大优势：存款利率高。

外资银行的美元定存利率大多高于中资银行。在中资银行普遍仅有1%的一年期定存利率的同时，外资银行多数都能推出超过2%的利率，具体可以咨询各家银行。

银行	一年定期美元存款利率(%)
中国银行	0.75
华夏银行	0.8
建设银行	0.8
汇丰银行	0.6
华侨银行	2.2
星展银行	2.0

第四大优势：

外币理财产品多。

相较中资银行，外资银行在外币理财产品的数量上明显更多，尤其是美元计价的理财产品。让你除了享受理财收益外，还能免受人民币贬值的损失。

外资银行也不是没有缺点。

一个是操作不方便。像星展银行就只能在电脑和柜台上购汇，中资银行都开通手机购汇了好吗？技术能不能不要这么差？

第二个就是网点太少。一线城市还好，广大三四线城市的朋友要想开个外资银行的账户还得跑大老远去别的城市办理，实在是太麻烦了。

不过话说回来，从资产安全的角度上来说，如果有条件，还是尽量开外资银行的账户吧。

手机银行：足不出户买美元

以宇宙第一大行工商银行为例。

当然，首先你得有智能手机，还下载了工行的手机银行软件，开通了手机银行。

打开软件登录后，先点击上面的“投资理财”。



然后点击页面上的“结售汇”。



这里还有两个跟外汇有关的“外汇买卖”和“账户外汇”，这两个风险太高，不推荐大家去买卖。

11:07 49

返回 购汇

本年度您还可购汇：49900.00美元

外币转入账户

购汇币种 USD美元

钞汇标志 汇

购汇金额 100

大写金额 一百元整

购汇用途 因私旅游

人民币支付账户

可用余额 607.54元

下一步

购汇资金用途说明

在这个页面，我们需要输入一下购汇金额，比如说100。还有购汇用途，一般我们就选择“因私旅游”。再点击下一步就买好美元了。

是不是很简单？so easy，不用出门在家就能搞定。现在基本上各大银行都可以在手机银行购汇，像建行、招行、平安等。

突破5万美元额度，曲线买美元避险

其实很多人不知道，有一种方式可以突破国家对个人的购汇管制，变相购买美元，远离人民币贬值的威胁。



这就是香港保险。

你不仅可以不受5万美元额度限制，而且风险比较低，还能享受分红。

香港保险的第一个好处，就是以美元或者港币计价。后期的分红和理赔也是给你美元或者港币，这样就远离了人民币贬值。

第二个好处，就是在购买保险的同时，再开设一个香港的银行账户作为指定受益账户，这样就能脱离外汇管制。

第三个好处，也就是刚才说的，不会占用每人每年5万美元的额度限制。

比如某款储蓄分红险，当你在30岁的时候，分5年交保费共计76931美元，等到了50岁的时候就可以拿到202642美元，如果放得更久，拿到的钱更多。

具体的操作方法是：

一、前往香港（必须在香港境内购买保险，不然不受法律保护！）；

二、刷银联卡购买香港保险，不受5万美元的购汇限制；

三、开设香港的银行账户作为受益账户，坐享收益。

这种绕开监管变相购汇的方法，同时还具有保障和投资的功能，近年来赢得了广大中产阶级的强烈青睐。

然而，人怕出名猪怕壮，外汇流出速度太快，成功地引起了国家的注意。

今年2月初，中国银联对刷卡买保险加强了限制，一次最高只能刷5000美元（约合33500元人民币）。

如果你的保费比较高，就得刷好几次。当然，为了避开限制，这也不算什么，多签几个字而已。

想要通过保险获取分红或者理赔变成美元现金，通常周期比较长。如果你想让你的小钱活起来，可以试试保费融资。

保费融资也可以理解为保单抵押。因为香港的贷款利息比较低，一般年利率在2%左右。你可以将比较大额（100万美元以上）的保单抵押给银行，从而拿到美元现金。但是它有一定的门槛，比较适合有钱人玩。

这个方法学会了吗？

小菜鸡最后还是要提醒各位小伙伴，香港保险并不是适合所有人，如果真有这个需求再跑趟香港，不要跟风。买保险的时候，千万要看清楚合同细节！

当然，如果你懒得出国，就可以考虑接下来这一篇文章里提到的方法——QDII基金。

QDII基金：不出国门买美元

为啥买QDII基金就是变相买美元？

简单说，QDII基金就是国内机构将投资者的钱投资到国外的基金，投资到什么地方就以那个地方的货币来计价。

既然咱们是要变相买美元，那自然就要买投资方向是美元资产的基金。

因为你买这类QDII基金时投入的是人民币，基金公司拿你的钱直接换成美元去投资美元资产。这就是相当于，你用基金公司的美元额度将自己的人民币换成了美元。

当你要卖出这个基金，基金公司就得卖出美国的投资品然后将美元换成人民币还给你。

举个例子，由于当前在一段时间内人民币相对美元都是贬值的，所以你买的时候投资了62000元人民币，基金公司按照6.2的汇率给你换成10000美元去美国投资。过了一段时间，当你卖掉基金时，人民币贬值到了6.7。如果基金公司投资不亏不赚还是10000美元，它换成人民币还给你，你会收到67000元人民币。

扣去给基金的手续费，就算投资一分钱不挣，你的人民币本金也能增加近5000元，这个方法不错吧？

为什么说买QDII基金相当于换美元?

▶ 买入QDII，汇率6.2



▶ 卖出QDII，汇率6.7



那么怎么买QDII基金呢？

QDII基金购买的渠道有很多，银行、基金公司、证券公司或者一些第三方机构都可以购买。

一般人不想费太多脑子，就可以去上面这些公司，现场咨询客户经理帮忙操作。

如果想DIY的朋友，自己搞定一切，那就拿起你的手机或者打开你的电脑，在相应的手机/网上银行、炒股软件或者像蚂蚁聚宝、陆金所这样的第三方机构APP，找到基金理财中的QDII这一板块，选择你想要购买的基金就行了。

有一点要提醒大家，最近风闻QDII基金投资额度收紧的消息，未来QDII基金可能会越来越难买。近日来，已陆续有多家QDII基金宣布停止大额资金申购，或干脆停止申购。

从某基金网站可以查询到，国内149家QDII基金中，只有77家尚有可购买的份额，大约一半的QDII基金已不能购买。

所以，想买的请抓紧。

不过也别忙着操作，先搞清楚QDII基金该怎么选，有些什么风险。

如果你看好美国股市，可以选择以美股为投资标的的基金。比如跟踪标普指数的大成标普500、博时标普500以及跟踪纳斯达克指数的广发纳斯达克100、华安纳斯达克100等。

其他种类的选择面也很多。如大宗商品类、债券类、房地产类等。

不过，但凡投资都是有风险的。相对而言，股票类基金风险是最高的，当然收益也是最高的，其次是大宗商品类、房地产类，风险最低的是债券类。

总的来说，这个办法不错吧？不用去购汇结汇，不用跑银行开外币账户，直接在家里就能购买美元资产。除了享受资产本身的收益外，还能享受美元的升值，不用再担心手里的人民币不值钱。

第三部分
基金：懒人必备的理财秘籍

为啥基金适合你

投资理财的过程中，总有不少人会抱怨说：

“平日里工作忙，哪有时间看市场哦？”

“我没有金融知识，你说的虽然通俗，但我还是看不大明白。”

“我倒是有点操作经验，但上班没时间操作，下班后市场又都收市了，只能干瞪眼。”

所以，我们要给大家介绍一个操作成本更低的投资方式——基金。

基金大家应该都听说过。它的最大好处就是让你当上“甩手掌柜”——花一些管理费，把钱交给专业人士来替你管理，无论赚赔都大家一起承担，很多渠道的申购和赎回也不用必须在开市时间，线上和线下都可操作，简单方便。

基金的分类

市面上的基金主要有股票基金、债券基金、混合基金、货币基金等，具体可以看下面这个表格。

基金的分类

基金种类	投资对象
股票基金	80%以上的基金资产投资于股票
债券基金	80%以上的基金资产投资于债券
混合基金	混着投，又没符合上文的标准
货币基金	100%投资于货币市场工具
基金中的基金	80&以上投资于其他基金

从风险和收益的角度来看，股票基金＞混合基金＞债券基金＞货币基金。由于货币基金的收益实在太低，也没啥说头，小菜鸡接下来只说前三类基

金。

1.混合型基金：灵活多变收益高

证券代码	证券简称	上半年收益(%)
001903	光大保德信欣	56.31%
002186	国联安鑫享灵	35.96%
001939	光大保德信睿	28.14%
168101	九泰睿智定增	27.61%
001302	前海开源金银	26.61%
001272	兴业聚利灵活	21.93%
001892	长盛新兴成长	20.10%
002085	长盛互联网+	17.10%
161226	国投瑞银白银	13.96%
001331	鹏华弘信混合	12.77%

上半年来，混合型基金的成绩在所有种类的基金里算最好的了。

混合型基金的投资手法比较灵活，啥好投啥，所以在不稳定的市场行情中，混合型基金的灵活特性能让它取得优异成绩。

同时，也正是因为这个特性，混合型基金的收益就更多倚重基金经理的个人能力，大家尽量选择以往业绩比较优秀的基金经理所管理的基金。

2.股票型基金：熊市可别玩这个

股票型基金其实一直以来都算是热门基金，只是命不好，这两年碰到股灾，导致业绩一落千丈。

其实，现在股灾已经离我们远去，国家的经济现状也不允许再次出现股灾，因此现在的股市处在一个相对安全的位置。

证券代码	证券简称	上半年收益(%)
001645	国泰大健康股	23.60%
002168	嘉实智能汽车	20.50%
161725	招商中证白酒	20.02%
002236	大成中证36	16.50%
001938	中欧时代先锋	15.57%
001877	宝盈国家安全	13.10%
002210	创业合信量化	12.20%
001956	国联安科技动	11.70%
001223	鹏华文化传媒	10.70%
002588	博时银智大数	8.97%

所以，股票型基金也算是一个收益比较可观的基金品种，当然还是没有混合型基金那么灵活。

选择时，尽量避开那些投资落后产能的基金，如钢铁、化工、煤炭等。这些行业的上市公司遭遇股价下滑的可能性很大。

3.债券型基金：不可闭着眼乱投

与低风险的货币基金相比，债券基金的收益还相对较高。货币基金通常只有1%左右，而债基的收益率则是货币基金的数倍到数十倍不等。

与高收益的股票型、混合型基金相比，债券基金的风险总体偏低。市面上有大量债券基金的持仓以国债、政府债以及优质企业的企业债为主，比起上蹿下跳的股市，应该让人放心多了吧？

关于债基，首先，我们要分清它的不同类型——纯债基金、一级债基和二级债基。

纯债基金是指只投资债券的基金，买它就相当于间接买入了各种政府、企

业等组织发行的债券。

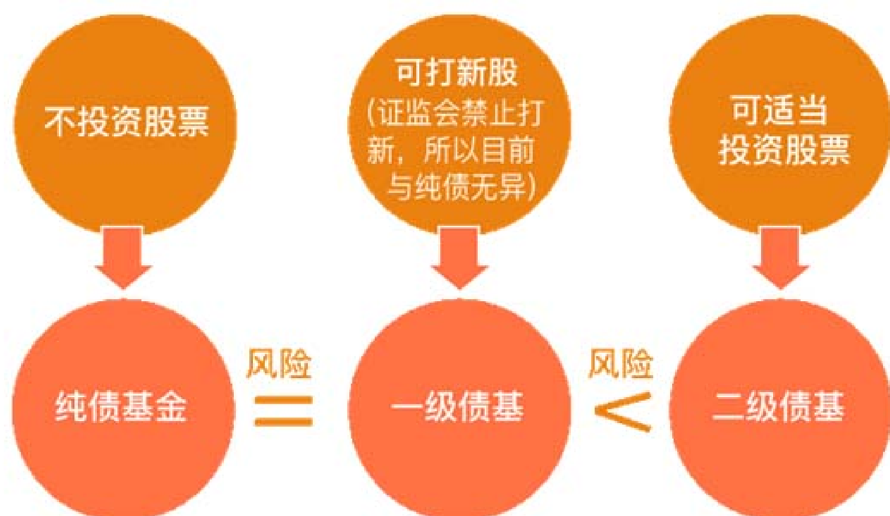
它的平均年化收益率在各种债基里最低，一般在10%以下。同时风险也是最小的——即便亏损最多也在3%以内。

一级债券基金，除了投资债券外，还可以打新股。因为有打新收益，一级债基年景好的时候涨到60%、70%都是轻轻松松，但长期来看，平均年化收益率在10%以上就算比较好的了。

不过，一级债基打新股现在已经被证监会叫停，如此一来，它跟纯债基也就没什么差别了。

二级债券基金，80%以上的钱用来买债券，20%以下的钱用来买股票。

因为配置有最多20%的股票，所以亏损的可能还是存在的，另一方面，收益好的时候一年翻番什么的也出现过。不过从长期来看，平均年化收益率一般都在20%以下。



当然啦，其他跟债券有关的基金还有混合偏债基金，就是配置中买债券的比例大于买股票的就可以了；以及可转债基金，这风险就比较大了，小白还是别想太多。

所以，如果你是稳健投资者，纯债基金还是可以考虑的。

这里再补充一个知识：在债券中，利率债是由国家或者政府机构发行的债券，有国家信用背书，风险较小；信用债则是由企业发行的，而企业信用参差不齐，就要对其进行评级。

比如，现在产能过剩行业的债券信用风险还未解除，光伏、造船、风电、煤炭、有色金属等行业的企业信用评级一般都不会高。

所以，当你购买纯债基金或一级债基时，记得注意看它的持仓明细，尽量选择那些以等级较高的信用债，或者利率债为重仓的基金，安全性较高。

而对于有一定风险承受能力的人，则可以买二级债基。

如何购买基金

我们给大家整理了购买基金的4大方式：

1.银行代销——适合懒人投资者

优点：网点众多、存取款方便、基金定投可以直接用工资卡操作；

缺点：手续费较高、代销基金种类有限。

2.证券公司代销——适合小白投资者

优点：代销基金品种多、有券商客户经理专业化的投资服务；

缺点：手续费较高（大型券商才更有议价权）。

3.第三方理财平台（如蚂蚁聚宝）——适合大部分投资者

优点：基金产品种类最全、7×24小时交易（非交易时间仍需下一交易日确认份额）、手续费有优惠（如蚂蚁聚宝手续费低至1折）、操作体验较好；

缺点：多数平台手续费优惠不及基金公司官网。

4.基金公司官网——适合专业投资者

优点：申赎速度快、费率折扣多低至1折；

缺点：仅有本公司产品、操作体验一般、不同公司要重复开户。

综上，你可以对比基金公司官网和第三方平台的优惠方案，来降低成本。比如天天基金网、蚂蚁聚宝等都是手续费1折起，省事又省钱。这部分认购/申购手续费原价一般是1.2%~1.5%，采用内含的扣费方式。假如投资1万，费率1.5%，费用从1万里扣，剩下的再用来购买基金份额。

而另一部分管理费、托管费则基本没议价，但可以货比三家。

当然，跟这些场外购买渠道相比，证券账户还可以直接购买那些场内交易基金，而且费率一般不高于千分之二，比如黄金ETF。不过场内交易基金

的品种要远少于场外基金品种，所以也是各有优势吧。

最懒的投资方法，收益可能是最高的

小菜鸡今天教大家一个不惧市场“黑天鹅”事件，战胜自己战胜牛熊，小白也能躺着赚钱的攻略——基金定投。

为啥要做基金定投？

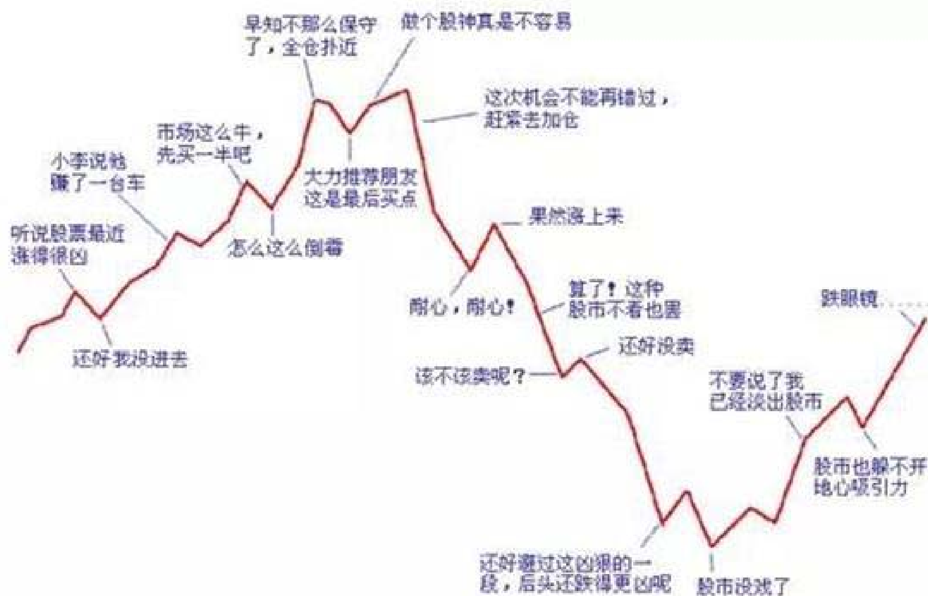
有小伙伴说，我就盯着市场等最合适的价位一举买入，高抛低吸，不是能赚得更多吗？如果你真能精准踩在底部，抛在高位，小菜鸡也真心道一声佩服！

但是，今年全球市场的不确定性、波动性加剧，不少国家都已进入负利率，政策货币调控的空间越来越小。而未来，像英国脱欧这种“黑天鹅”事件将随着全球分化、民粹主义的兴起而愈演愈烈。

所以，现在波动的全球市场环境是比较适合做定投的。

以上是从宏观策略角度，帮大家分析为啥现在这个时点适合做定投。接下来，小菜鸡要从投资行为学和投资收益方面，告诉大家做定投的好处了。

相信大家对之前A股股灾还记忆犹新，当时，什么点位该抛什么点位该买的纠结心理一直折磨着广大投资者，如下图：



每到这时，定投的好处就显现了，定投属于一种“纪律严明”的投资，不管市场下跌时你多恐慌，都会定时投入，让你不会受自己大喜大悲的情绪影响，真正做到“不以物喜不以己悲”。另外，定投还能强制储蓄，尤其推荐月光族的亲们。

那有人可能会质疑，定投是不是收益不高啊？错！定投收益完全可以跑赢很多单次购买的基金组合，当然这里还有很多能提高整体收益的小技巧，小菜鸡在之后有机会再为大家介绍。

所以，小菜鸡帮大家总结下为啥要做基金定投，首先是现如今和未来一段时间的全球市场环境以波动加剧为主，适合定投；另外，定投可以规避投资者本身对于市场追涨杀跌的惯性心理，做到投资纪律严明；同时，定投也会有不错的收益。

基金定投投点啥？

大家最关心的可能是到底应该投啥的问题，小菜鸡觉得首先要选安全边际比较高的品种，在此基础上再去搏一点收益。

结合如今全球市场形势，小菜鸡觉得三个领域可以投：1）黄金；2）美股中的房地产和自然资源板块；3）A股中的防御板块，如食品饮料、医药、旅游、化工等。

首先，黄金基金，国内目前存续期超过3年的有四只：诺安全球黄金、汇添富黄金及贵金属、易方达黄金、嘉实黄金。

其实这四只基金的相关系数非常高。通过大数据筛选，考虑基金的风险收益比，基金经理等多个维度，小菜鸡推荐易方达黄金（161116）。（具体怎么看这些指标，小菜鸡在今后的文章中会帮大家解析的）

其次，美股中的房地产和自然资源板块，帮大家筛选了四只基金：中银标普全球精选、上投摩根全球天然资源、广发美国房地产、嘉实全球房地产。

通过大数据筛选，考虑基金的风险收益比，基金经理等多个维度，小菜鸡推荐中银标普全球（000049）。不过，中银标普全球今年5月曾发公告，暂停大额申购及定期定额投资业务，大家可以关注它何时再次开放，或是退而求其次，选上投摩根全球天然资源（378546）。

最后，A股中的防御板块，同样帮大家筛选了四只基金：广发消费品精选、汇添富医药保健、兴全合润分级、东方红新动力。

通过大数据筛选，考虑基金的风险收益比，基金经理等多个维度，小菜鸡推荐广发消费品精选（270041）。

现在基金组合选好了：易方达黄金（161116）＋ 中银标普全球（000049）＋ 上投摩根全球天然资源（378546）＋ 广发消费品精选（270041），我们来复盘测算下：以每月11日（大多数工薪汪发工资的第二天）作为扣款日期，从2015年1月1日起算，到2016年8月12日，共20期，每期每只投1000元。易方达黄金、中银标普全球、上投摩根全球天然资源、广发消费品精选分别录得16.17%、20.11%、12.88%、13.08%，而同期上证指数跌去6.38%，更主要的是，成功穿越了去年的股灾。

来看下这样能赚多少钱：1000（元）×4（只）×20（期）×（16.17%＋20.11%＋12.88%＋13.08%）/4 ＝12448元，够去日本玩一周了。

好了，小菜鸡今天先和大家分享这么多，下次帮大家介绍下定投的操作小技巧和工具。

第四部分
互金：低门槛高收益的投资新机会

为什么说现在是投资互联网金融的最好时机？

别错过这个红利！现在不投，过几年可就像余额宝一样鸡肋了

无马哥标题里的这句话，是对普通个人投资者说的。

目前国内有点余钱的所谓中产，或者说个人投资者，主要的三种理财渠道是购买银行理财产品、炒股、投资房产。但是银行理财产品收益太低，炒股风险太高，房产投资呢，要是一线城市的房产，资金等各方面门槛偏高，而多数城市则风险太大。

那互金投资呢？

今天无马哥就来聊聊自己的看法。

在展开之前，先说无马哥的一个核心结论：现在很可能是个人投资互金的最好时机。

互联网金融正享受发展红利

对于互金行业的大形势，有两个关键信息：第一个大家从媒体、网络上了解得比较多了，就是最近两年P2P网贷行业平台跑路不断，个人投资风险很大，为此今年官方展开互金专项整治，整个行业目前风险加剧。

另一个信息普通人则可能不太清楚，就是大量数据表明，整个互金行业仍在高速增长。比如，据网贷之家统计数据，2016年上半年P2P累计成交额达到了8423亿元，是去年同期的2.8倍；上海交大互金研究所发布的报告显示，2016上半年的互联网金融市场投融资规模增长达337%以上。

在问题丛生、风险频发的同时，保持高速发展态势，这背后有一个非常核心的逻辑——这个逻辑也正是无马哥认为，为什么现在是个人投资者投资互金的主要理由：互联网金融目前正享受科技创新带来的红利溢价。这个红利溢价正是目前大量资金进入这个行业、也是个人应该将之作为家庭资产配置中重要一块的原因。

这个红利目前还在，但是正在逐渐消失。体现这个态势的一个显性指标，就是P2P行业的综合平均年化收益率。这个指标从前几年的百分之二十、十几，降到如今的10%左右。这比大多数金融投资品的收益率仍然明显地高，虽然在持续下降中。

互金红利源自金融科技创新

金融投资的收益中分成三部分：一是无风险收益，这是资金的自然时间价值，相当于银行存款；二是市场风险收益，这是整个市场上有风险资产的平均收益——在同等风险下，资产的投资收益率趋同（股市中常用“β/贝塔”表示）；还有一块是超额收益，是因某种原因带来的，在同等风险下获得高于平均水平的红利溢价（炒股者追求的“α/阿尔法”就属于此类）。最后一种红利收益，会在大家的追逐、资本的竞争下，逐渐但往往快速地消失。

一个投资者投资业绩的高低，体现在能否获得超出市场平均水平的超额收益。这种业绩既可能来自偶然的运气，也可能来自对蕴含某种红利的投资机会的认知和把握。投资成功与否，往往取决于能否抓住稍纵即逝的红利机会。

目前新兴而快速发展的互联网金融，正蕴含着这种红利。红利的来源，来自于科技创新在金融领域的应用和普及过程，也就是现在大家都在说的“金融科技”。因为信息科技进步带来的金融服务成本大幅降低，导致在相当一段时间内，相对于同时存在的传统金融服务，互联网金融服务的收益中，在同等风险条件下，拥有更大的利润空间。

这正是科技进步带来的红利，也是目前投资P2P等互金领域，在同等风险下，可以获得较其他金融产品更高收益的原因。

但是随着包括传统银行等，各类资本的大规模进入，互联网金融服务加速普及，目前能够享受的这种金融科技带来的红利，将在几年后逐步而快速地消失。这个时间窗口机会很宝贵，错过了就是错过一个很好的投资良机。这就是无马哥为什么会主张，现在是投资互金的最佳时机。

互金投资要抓住时间窗口

很多人这时候要吐槽了：这时候让我们投互金，不是把钱往火坑里推吗？

卷款跑路、专项整治、经侦雷……一个个都挺吓人的。不过都等到天下太平、相安无事，互金成为新常态、红利消散，你再来投资，跟现在去买余额宝、银行理财产品有什么区别？

互金风险专项整治已进入半程，各种不规范带来的风险将大幅降低，整个行业也正在规范化，这是行业走向健康的好迹象。现在关注互联网金融、学习互联网金融，是最好的时机。

所以这时，在很多人高喊危险、撤出的时候，精明投资人的策略不是撤出——撤出将意味着错失正在减少的宝贵红利；也不是草率、莽撞地，简单冲着高收益进行投资——这样带来的亏损或许比收益还高；最好的策略是胆大心细，也就是继续投资，但是要细加挑选：挑靠谱稳健的平台、挑利好的行业项目，挑有实质性的保障——但不要指望刚兑。

另外，P2P不是互金的全部。互联网金融还有远为广阔的空间，有着很多其他虽不成熟、但正在迅速发展的领域：真正小额、公开、面向普通个人消费者的股权众筹，目前在中国还处在小范围试点阶段，尚未正式开展，这是一块很大的领域；互助保险计划可以大幅降低保险费用，也才刚刚开始；智能投顾、不需要操心太多的自动理财，很多大玩家都正在进来的途中……

所以，这时候不正是学习互金、了解互金、开始投资互金的大好时机吗？

而在你学习、了解和投资互金的过程中，无马哥（微信公号：wumajinrong）将相陪相伴、不弃不离，用通俗浅白的语言，阐释专业深入的见解，让你看得高清、投得放心。

怎样挑选靠谱的P2P平台

顺着资金流向，看好每个关键风险点，你就会投得放心！

无马金融公众号开通以来，无马哥做过一些P2P平台的测评和深度调查，在后台经常看到不少网友问到同一类问题：A平台靠谱吗？B平台可以投吗？能不能推荐些靠谱的平台？

眼见看好P2P网贷的新手越来越多了，所以无马哥想，无马金融最近要多写些怎样挑选、投资P2P平台的实用性文章，给P2P投资新手们提供一些参考。

今天就先来谈一谈，大家关心最多的一个话题：如何挑选安全靠谱的P2P平台？

挑选P2P平台，关键要看哪些信息

当你终于打定主意，拿出一部分积蓄，准备投资到P2P网贷的时候，你当然是想赚更多的钱。如果你不是一个追求超高收益的激进投资者，你最关心的应该是，你的钱会不会血本无归——这在当前国内P2P网贷跑路不断、违约频发的时期，尤为重要。

所以本文不谈收益，只谈安全靠谱。但是，首先要记住，投资没有绝对的安全靠谱——现在连银行存款最多也只保你50万了。

投资P2P网贷的过程，你可以看作是一个资金流闭环：资金从你的口袋流出，经过网贷平台，到达投资标的项目，最后在经过一定时间后，重新回到你的口袋。你希望的是，在这些钱重新回到口袋时，“长大”了。

但是在这个资金流闭环过程中，每一个环节都可能出现风险，“吃掉”你的部分甚至全部资金。当我们说看一个平台靠不靠谱的时候，实际是在说，这个资金流过程中，有哪些风险点，情况怎么样？下面我们就按资金流闭环中的3个关键节点来简要分析一下，需要注意哪些风险点。

资金流第一站：平台是否安全

首先，是看资金出去后的第一站：P2P平台本身。这往往也是现在大家最关注的一点。

考察P2P平台本身，可以从下面几方面去看：

1.看平台运营公司的背景实力。这具体又包括几方面：公司的股东背景和实力、公司核心高管的背景和资质、平台创建的历史长短、平台在用户中和网上的口碑等。如果是上市、新三板等相关的公司，有披露财报的，能看到更多的财务信息可参考。

2.放在平台的资金，有没有第三方银行存管。卷款跑路的重要前提，是平台实际控制人可以动用你的钱。监管要求的银行存管措施，可以很大程度上避免这种情况。目前真正对接银行存管的平台还不多，对没有存管的中小平台要特别小心。

3.平台上的资金有无流动性风险。正常公司倒闭最大的致命病因是流动枯资金枯竭。对于P2P平台来说，如果对项目标的进行期限拆标，导致期限不匹配，会产生重要的资金流动性风险，导致兑付和提现困难，甚至平台倒闭。

4.信息披露是否充分。高风险的平台，肯定不会乐意充分披露信息。互金整治的重要一条，是强制要求所有P2P平台加强详细具体的信息披露。今后大家要多关注这方面情况，从信披中读懂平台安全性。

资金流第二站：项目是否靠谱

如果平台是比较靠谱的，不等于你的资金就安全了。这就要看资金去向的下一站：投资标的项目是否靠谱。这本来应该是投资中最应看重的，但也往往是目前投资人普遍忽视的一环——因为很多人还将P2P平台看作是银行一样的信用中介。

1.看标的项目的真实性。有不少平台存在假标，所以投资网贷需要对标的的信息仔细检查，看项目信息是否完整、真实，有无遗漏、项目借款人是否经常重复出现等疑点。

2.看标的项目的优质程度。金额太大的标的风险大，房产开发、煤炭钢铁类过剩产业的项目风险大，涉嫌自融的项目风险大。

3.看平台自身的风控能力。虽说P2P平台不承担信用中介功能，但有较强风控团队、模型和能力，着重资产项目开发的平台，相对还是更让人放心些。

4.看平台合作方的风控能力。有些平台几乎完全没有风控，这时候就要看其资产合作方有无风控能力了，比如有些平台跟融资性担保公司合作，这

时候就要看合作的担保公司实力如何，是不是关联公司，或者比较山寨，甚至有失信记录的。

资金流第三站：保障是否给力

最后，还要看假如项目出现问题，逾期甚至出现坏账了，有没有最后一道“闸门”：保障是否给力，能否把钱追回来。这可以从下面几点看，至少要有一种真实可靠的保障措施：

1.投资的项目标的，有没有资产抵押或质押。像很多房贷、车贷一般都声称有抵押或者质押，还要看抵押/质押的真实性，有没有重复抵押，抵押率会不会过高，抵押/质押文件是否完整等。

2.有无靠谱的第三方担保。P2P平台不能自担保，但可以有第三方资金担保，当然这会增加投资人的成本、降低收益率，但如果有第三方担保，会比没有的靠谱些。担保有多种类型，最好是实力强、历史记录良好的融资性担保公司（代价是这类担保公司一般会吃掉3个点左右的成本）。

3.备付金是否充足。红岭创投是国内率先使用备付金模式的，之后好多平台跟风，哪怕是宣传噱头。这就要看备付金的真实情况、代偿条件、是否足额、以往逾期投资人是否得到及时代偿了。

4.有无履约保证险。有些平台会宣传平台跟保险公司合作，但实际上大多跟项目逾期、坏账赔偿无关。只有明确看到有履约保证险的，就是假如项目不还款了，保险公司会代为赔付的才算。

那怎么去看这些风险点，有什么方法和工具？因篇幅关系只好留到以后文章中继续了。此外，无马哥以后也会继续运用这些方法，挑选一些平台进行测评，公号粉丝也可以留言反馈你关注的平台。关心这些话题的朋友，可以关注无马金融的后续文章。

干货：甄别P2P平台风险的10个实用技巧

学会这些技巧，不需实地考察，你也能清晰甄别出平台的风险点！

之前，无马哥写了篇《怎样挑选靠谱的P2P平台？这12条必须睁大眼睛看！》，得到不少读者点赞和好评。不过因为篇幅关系，没有讲该如何识别各种风险点，有网友希望能再介绍些实用方法。今天无马哥就来补上这块内容。

为方便读者理解，无马哥直接以自己之前的平台测评和调查为实操案例，在这里总结出10条技巧，并附上相应的工具和实例链接，供大家进一步参考。

在开始之前，有必要多说一句。有些网贷投资人会主张去实地考察，无马哥觉得吧，这种方法“性价比”实在太低，对绝大多数普通投资人来说并不具有实操性，何况国人向来精于应付现场检查，其效果可想而知。其实在互联网时代，在线调查本身就是考察甄别风险的一类性价比很高的方法。这里所讲的，也主要是这类方法。

1.通过平台官网、官方材料、媒体报道和网络搜索了解平台情况

这是最平常、最基本的方法，所以放在第一条来说。但是，如果用点心，其实从这些官方渠道、大众报道就能发现很多风险点的——甚至是线下理财平台，都能通过这种渠道发现风险的蛛丝马迹。

比如，望洲财富董事长跑路事件，其实在其官网上，本身就有些相互矛盾的信息；另外通过其网站上下载的公司内刊，可以了解到更多信息；另外，望洲财富的名字，其实在去年财新的一篇重磅报道中，跟E租宝等公司一起已被列入监控名单中了。所有这些信息都可以很容易查到。

望洲财富现有理财模式一览

金额	模式期限	支付方式	预期年化收益
100万（含）以上	24个月	到期还本付息	14%-15%
50万（含）-100万	24个月	到期还本付息	13.5%-14.5%
5万（含）-50万	24个月	到期还本付息	13%-14%
100万（含）以上	18个月	到期还本付息	13.5%-14.5%
50万（含）-100万	18个月	到期还本付息	13%-14%
5万（含）-50万	18个月	到期还本付息	12.5%-13.5%
100万（含）以上	12个月	到期还本付息	13%-14%
50万（含）-100万	12个月	到期还本付息	12.5%-13.5%
2万（含）-50万	12个月	到期还本付息	12%-13%
100万（含）以上	6个月	到期还本付息	10%-11%
50万（含）-100万	6个月	到期还本付息	9.5%-10.5%
2万（含）-50万	6个月	到期还本付息	9%-10%
2万（含）以上	3个月	到期还本付息	7%-8%
100万（含）以上	12个月	按月付息	12%-13%
50万（含）-100万	12个月	按月付息	11.5%-12.5%
2万（含）-50万	12个月	按月付息	11%-12%
100万（含）以上	6个月	按月付息	9%-10%
50万（含）-100万	6个月	按月付息	8.5%-9.5%
2万（含）-50万	6个月	按月付息	8%-9%
100万（含）以上	12个月	季度付息	12.5%-13.5%
50万（含）-100万	12个月	季度付息	12%-13%
2万（含）-50万	12个月	季度付息	11.5%-12.5%
100万（含）以上	6个月	季度付息	9.5%-10.5%
50万（含）-100万	6个月	季度付息	9%-10%
2万（含）-50万	6个月	季度付息	8.5%-9.5%

工具：平台官网、宣传资料、媒体报道、搜索引擎等

案例：《董事长卷款10亿失联！一层层扒开望洲财富的华丽外衣》

2.查看平台公司、控制人的工商信用信息

现在很多骗子公司往往都会注册一大堆公司，经常变更公司信息，进行所谓的资本运作，其实一方面也是试图遮掩真相。在这种情况下，就有必要查清不同公司间的关联关系、公司控制人的利益关系等，这些很多时候，可以通过结合网上信息，然后在专门的工商信用信息网站上查询到。

比如无马哥在4月份调查上海国弘集团案例的时候，就通过工商信息查询，发现并率先披露了国弘集团控制人车强，正是去年爆发的大案大大集团母公司申彤集团的主要创始人。对于这样背景的人，投资人难道不该多

留个心眼吗？



工具：全国企业信用信息公示系统、天眼查、企信宝、企查查等网站

案例：《又一家线下理财平台遭遇危机，老板是大大集团母公司创始大股东》

3.了解公司办公场所、市场活动等成本是否极为高昂

这点在线下理财公司尤其突出。比如今年爆发的中晋系案件，中晋老板徐勤是个典型案例，一个出身平平的80后，极善于“包装”，在上海多个商业中心地段，租用了最昂贵、豪华的办公楼，还高调从事“慈善”活动；旗下员工在网上晒出大量现金等，所有这些都值得投资人考虑一个问题：投资

收益能覆盖这么高昂的成本吗？

工具：媒体报道、现场了解等

案例：《80后工薪族凑500万起家，住3亿豪宅再入监狱，成败只因两个字》

4.如有可能，直接联系宣传“明星”和客服核实情况

现在很多互金公司为了增进“信用”，往往聘请各路明星代言和站台，比如郎咸平、黄晓明等。在今年互金专项整治中，工商总局专门出台相关条例整治这种乱象。但是，在利益驱使下，这种现象不会消失，这中间不乏官方歪曲或夸大宣传的成分，需要投资人多留个心眼。比如，飞贷金融就到处宣传，包括通过大量媒体软文，利用沃顿商学院教授名义为其“增信”。



工具：电子邮件、电话等沟通工具

案例：《沃顿商学院教授躺枪，吴晓波站台，全为这个高利贷平台》

5.尽量认真阅读平台公司财报和各种业务信息

现在有上市、新三板关系的P2P平台公司还不多，所以很多时候，大家还无法通过公司财报了解平台的实际安全情况。但是监管已经对平台的信息披露方面，提出了具体、详实、严格的要求，今后大家可以通过更完善的平台定期和实时信息，了解更多情况。之前，无马哥根据在纽约上市的宜人贷披露的财报，就找到一些让人不安的风险信息，值得投资人关注。

Net Charge-Off Rate

Loan issued period	Pricing grade	Amount of loans facilitated during the period	Accumulated M3+ Net Charge-Off as of March 31, 2016	Total Net Charge-Off Rate as of March 31, 2016
		(in RMB thousands)	(in RMB thousands)	
2013	A	258,322	23,133	9.0%
	B	-	-	-
	C	-	-	-
	D	-	-	-
	Total	258,322	23,133	9.0%
2014	A	1,917,542	96,678	5.0%
	B	303,030	16,127	5.3%
	C	-	-	-
	D	7,989	517	6.5%
	Total	2,228,561	113,322	5.1%
2015	A	873,995	29,605	3.4%
	B	419,630	11,988	2.9%
	C	557,414	17,888	3.2%
	D	7,706,575	191,406	2.5%
	Total	9,557,613	250,888	2.6%

SOURCE Yirendai Ltd.

工具：平台公司的财务报表，披露的定期信息、实时信息等

案例：《宜人贷靓丽财报背后，藏着些让人不安的风险》

6.通过网贷行业论坛和第三方排行榜了解平台风险

如今已经有一些网贷行业门户、论坛和排行等网站，这些网站是了解P2P平台的重要信息来源和参考。比如，几个月前无马哥就通过这些网站，深入了解分析后，意识到红岭创投目前的风险不容小视。

红岭1号逾期：广州纸业——广州市金山联纸业有限公司 10000万（已垫付，申请强制执行中）

红岭2号逾期：安徽4号——安徽森海园林景观建设集团有限公司 6000万（已垫付，申请强制执行中）

红岭3号逾期：安徽1号——合肥凤氏置业有限责任公司 8000万（已垫付，申请强制执行中）

红岭4号逾期：辽宁1号——大连道尔置业有限公司 10000万（未垫付，已判决）

红岭5号逾期：江苏5号——无锡金太湖房地产开发有限公司 9000万（已垫付，已判决）

红岭6号逾期：重庆6号——重庆市璧山区永恒房地产开发有限公司 12000万（已垫付，申请强制执行中）

红岭7号逾期：重庆某项目——重庆中飞商贸有限公司 35000万（已垫付，申请强制执行中）

红岭8号逾期：江苏4号——南京正旺置业有限公司 10000万（已垫付，二审上诉中）

红岭9号逾期：福建1号——澳洲风情（漳州）投资管理有限公司 20000万 （已垫付，审理中）

红岭10号逾期：深圳3号——巩义市朗曼房地产开发有限公司 9000万 （未垫付，审理中）

红岭11号逾期：安徽5号——安徽省金安房地产开发有限责任公司 1600万 （已垫付，审理阶段）

红岭12号逾期：江苏7号——南通德尔物流有限公司 10000万（部分垫付，已判决）

红岭13号逾期：云南1号——云南立雄建材工贸有限公司 5000万 （未垫付）

红岭14号逾期：云南2号——云南群能电力设备有限公司 20000万 （未垫付，申请强制执行）

红岭15号逾期：重庆5号——威海市文登区全华房地产开发有限公司 6500万（未垫付，审理阶段）

红岭16号逾期：山东4号——山东金砖置业有限公司 14970万（未垫付，审理中）

红岭17号逾期：重庆8号——贵阳大川房地产开发有限公司 16000万（未垫付，审理阶段）

红岭18号逾期：广东某企业——珠海宝塔石化有限公司 10000万（已提前垫付，审理阶段）

红岭19号逾期：浙江5号——江苏盛大置业有限公司 3800万（未垫付，已判决）

红岭20号逾期：某园林项目——杭州嘉顺建设工程有限公司 1500万（已垫付，审理中）

红岭21号逾期：安徽9号——安徽国宇置业有限公司 11000万（未垫付，审理阶段）

红岭22号逾期：江苏2号——江阴中锐房地产开发有限公司 20000万（未垫付，债转股）

工具：网贷之家、网贷天眼、网贷风云等网站

案例：《红岭创投的危机时刻：累计逾期或超25亿？》

7.进行多信源的网贷数据交叉分析和验证

虽然目前平台官方的信披做得还远远不够，不过现在有不少第三方网贷数据和评级网站，这些网站通过跟P2P平台合作接入数据，进行数据统计和分析后，以比较直观的方式呈现给投资人。投资人可以对这些数据进行深入分析。需要注意的是，对于数据分析，最好是能对多个信源进行交叉对比，相互验证，提高结论的准确度和可靠性。



网贷之家数据：PPmoney近期资金净流入

工具：网贷之家、网贷天眼、融360、贷罗盘、贷易查等网站的数据统计和排行。

案例：《老板曾随习总出访的**PPmoney**，资金链已极度紧绷》

8.对抵押贷款类平台，要注意标的项目的真实性、抵押率等

这类平台往往因为声称资产有抵押/质押，容易取得投资人的大意轻信，而忽视了必要的真实性、风险性检查，比如资料是否完整、文件上传图片上的信息是否一致或可疑、抵押标的物，比如房子、二手车的价格是否高估，或抵押率（借款金额/标的价格）过高等。如果标的价格高估，且存在较大的价格下跌可能，抵押率再高的话，这种借款项目风险就比较大了。

家多宝9号-160426157 资金安全 全程托管 开售时间：2016-04-26 16:5

预期年化收益率 6.48%
一次性还本付息

项目期限 90天

项目规模 600,000元



项目详情 购买记录(14) 常见问题

项目信息

项目描述：该项目主要为业主付清所出售或抵押房屋的贷款本息并注销抵押登记，将房产证赎出，以便房屋进行出售过户或再次贷款。由于该借款人
理，因此能确保该借款人的借款用途和还款来源可控。《借款及担保协议》

借款用途：赎楼

还款来源：房屋买卖中的卖房款

风险提示：《风险提示书》

资金安全：由首信易支付进行第三方资金托管 了解平台安全保障详情

投资期限：2016-04-28 至 2016-07-26

还款方式：到期一次性还本付息（由于房屋交易业务特殊性，可能会发生提前还款或提前部分还款）

到账时间：到期后1-3个工作日到账（资金直接转入理财账户）

房产信息

所处位置：天津市北辰区艺术家园　建筑面积：73平方米



产权性质

借款人信息

姓名：张** 已验证　性别：男　婚姻：未婚

无马金融

工具：平台上标的项目页面、客服

案例：《无马测评：链家地产屡遭严打，链家理财还挺得住吗？》

9.融资担保也不一定靠得住，要仔细看清楚

哪怕是平台宣称有第三方融资担保公司做保障，也要看清楚是不是真的。该担保公司实力如何、有没有被法院执行的失信记录、跟平台有没有关联利益等。比如，快鹿旗下理财平台都由东虹桥担保公司担保，但两者其实是关联公司，对投资人资金安全没什么实质保障。又如，重庆易九金融平台完全仰赖多家合作的融资担保公司，但是这些甚至打着国资招牌的担保公司，有不少有着失信记录，这样担保的项目贷款一旦出问题，可能完全指靠不上。

工具：中国裁判文书网、中国执行信息公开网等

案例：《重庆易九逾期数亿，国有担保公司的不靠谱远超你想象》

10.综合微信、微博等信息和各种方法，做全面深入的调查

很多时候，对一个平台各种风险点的考察，往往需要通过各种社交网络的信源，综合利用包括上面提到的多种方法和工具，再结合自己的知识和经验，去调查、推理和判断。



工具：微信、微博等社交App，及所有你能想到的工具网站

案例：《女学生拍裸照当借条！这家羽泉代言、估值**500**亿的借贷平台上发生了什么？》

在中国生存不易。有玩笑说，吃惯了地沟油，让中国人身体变得更健康；网上那堵墙，让中国人练就高超的信息技术。同样，投资本来应该是件让人愉快的事情，但是巨大的风险，让网贷投资人一个个变成私家侦探一样敏锐。这是件无可奈何的事情，我们只能寄希望于以后投资环境能尽快改善。但在那之前，大家还是需要多学点甄别风险的本领。

当然，无马哥也会持续做些重要平台的测评和调查、科普些投资和避险的攻略，让大家在赚钱的路上，省点心、省点时间。

Happy Investing！

第五部分

心态与理念：比投资技巧更重要

一场关于财富的演讲

如果你在22岁就听到这场关于财富的演讲，你就可能战胜90%的同龄人。

资产配置哲学就是你的人生哲学

正确的理财应该是这样的路径：第一步，有理财的观念；第二步，有钱；第三步，做资产配置的规划。

一个年轻人如果有了资产配置的概念，就已经走上了财富积累上的第一步。

理财还应该明确两大原则：你希望获得多少收益，以及你可以承受多大风险。这两个原则决定了你应该选择什么样的资产配置方式。

各种投资品的风险和收益由低到高可以这样排列：存款，货币基金，银行理财，信托，债券，股票，PE\VC股权投资等等。



通行的观念认为，越年轻的时候，理财投资可以越激进，因为年龄越大，能够承受的风险能力就越弱。年轻的时候，权益类资产可以配置得多一点，越年长，应该越多配置固定收益类资产。这方面有一个教科书式的公式，一般配置的权益类资产的比重，用100减去你的年龄可以算出来。比如说你现在30岁，那可以配置70%的权益类资产。

不过，教科书式的资产配置方式，并不适合每一个人。我认为你的资产配置哲学就是你的人生哲学，如果按照教科书配置你的资产，那么你一定拥有平凡的人生。如果想拥有不平凡的人生，那么你一定要以非同寻常的方式去配置你的资产，你需要非常激进，承受别人不能承受的风险。当然结果是：你有可能万劫不复，也有可能冲进富豪榜。

全球经济形势就是一个词：乏力

谈资产配置，我们要先关注一下目前的经济形势。

我认为，目前全球的宏观经济现在就是一个词：乏力，全球找不到新的经济增长引擎。

欧洲的情况很差，像西班牙、葡萄牙这些老牌的资本主义国家从2008年开始就没有完全恢复过来，英国的情况还好一点，但还是要脱欧了。

目前稍微能看到未来经济增长和发展曙光的国家就是美国，不管从去产能还是新的经济投入方面，在全球来讲都算情况稍微好一点的。但是美国也无法带动全球经济，一会儿加息，一会儿不加息，非农数据也一直在波动。

中国潜在的经济增长也一直都在下降，名义经济增长率数字一直在下降，实际可能更低。

中国也需要找到新的经济增长引擎。如今的万众创新、全民创业也没有那么乐观，因为这个不是靠喊口号，而应该靠实在的制度引导和帮助，比如减税，以及收入分配制度上的变化。

还有零利率。2010年，做固定收益类产品，很容易拿到年化14%~16%的收益，现在很难找到了。银行给房地产放钱，基本也就年化7%~8%左右。标准债券更低，刚刚中标的十年期国债，年化2.44%，有史以来最低的价格，从长期看，就是零利率。

零利率不是坏事情，很多发达国家的经济体都是零利率，因为经济增长不动了，资本的收益就因该趋向于零附近。

但是，中国的零利率是和货币超发混在一起的，就会比较痛苦。

所以，我们要接受一个事实，整个经济增长会下来。另一个事实，利率会趋向于零利率。

三种资产最值得投资

在这样的经济形势下，怎么配置资产？我认为三个方向比较值得投资。

第一个方向是美元。

美国是目前全世界确定的经济实力最强、经济增长动力最大的国家。美元是全球最坚挺最优质的货币，不管投资还是避险，都是不错的选择。

缺点是有资本管制，在国内投美元很困难，每个人只有5万的额度。

第二个方向是优质股权。

投资优质股权背后的思想是，中国的经济一定会转型，一定会出现独角兽。

未来哪些行业值得投资？这个是共识的：消费类、体验类。

跟人相关的大消费类别，人口基数乘以市场占有率规模不低的，未来都会赚钱。

还有体验式的、场景式的消费，不能买回家的，这个东西未来一定赚钱。比如教育，我家小朋友现在学英语，学英语的碟片5块钱，50块钱能买10张，但是没有用，我们还是需要每年2万块钱送她到迪士尼去学英语。

所以，只要满足这些要素的东西都不会太差，但是你要在这里面挑到好的标的。

如果有条件的话，一定在你最熟悉的领域往早期投。如果不熟悉，就算了。

这类投资的问题是现在都很贵，投之前要对股权有判断力，一定是非常优质的才能配得起现在的价格。

不过，中国一年能出一个独角兽就不错了，概率非常小。对于个人投资者来讲，大部分人没有这个机会。

第三个方向是核心城市核心地段的房产。

投资逻辑是：供应量绝对稀缺。比如上海内环线，总共60万套住宅，几乎没有新增，新增就靠拆迁；2000年以后建造的，只有20万套，所有人都想要这20套，这就是稀缺性。

纽约、伦敦也是同样的情况，核心地段的房产价格也超级贵，甚至有56万人民币一平方米的。

每次经济回调，去抄底这些房子都是非常划算的。

当下中国，整个经济产出率不高，核心城市核心地段的房子还有一个功能，就是避险。

我去年5月买了套房，回到去年的时点的话，我觉得投资一线房产是好于股权的。上海的租售比为2%~2.5%，租售比是2%的话PE相当于50倍，还可以贷款，有杠杆用。而股权投资的PE要到80倍，两个一比较优势很明显。

这两年钱无处可去，房子涨得非常厉害，尤其一线城市脱离了整个基本面往上涨，从5月份到今天，上海的外环内的租售比已经相当于70倍PE了，和去年5月份相比投资回报率已经没有那么突出了，但是还是比股市好一点。

买房子一定要用足贷款。

我的投资理念就是：增加人民币负债。因为人民币在贬值，所以要尽可能多地把手上的钱变成资产，并尽可能多地贷款，增加人民币负债。

现在这个房子涨了百分之60%~70%，只算首付的话，收益翻倍都不止了。

今年我又把持有的另一套房子卖掉，然后把收益换成了美元。这个行为的理念是：增加美元资产。

在通货膨胀和人民币持续贬值情况下，增加人民币负债和增加美元资产才是合理的配置方式。

给年轻人的建议：你依次应该买什么？

对于年轻人来讲，依次应该买什么？

第一要买的是房子。

一百年前一位投资大师说过，年轻人最值得投资的东西就是房子，因为房子会养成你强制储蓄的习惯。在你没有储蓄的时候，房贷就是你每个月的强制储蓄，对于培养年轻人的理财习惯，进行资产分配，改变现金流很有帮助。

第二个就是房子可以贷款，对于大部分没有资产的中国人来讲，房子是你这辈子能够用到的最高杠杆的投资产品，所以一定要善用它，尽量可能多用它，首付三成可以用到三倍杠杆。

房贷利息是多少？首套房如果能打九折的话，利率低至4.17%，大部分人如果你不开公司，不做金融，这辈子都不会用到比这个更便宜的钱了。所以不要等什么找女朋友再买房，等拆迁房到了再买房等等，这些观点都要通通丢掉，都没有抓住核心。

第二要买的是重疾险。

以后的医疗支出占每个人支出的比重会越来越高。中国现在的医疗支出占人均收入的5%不到，是非常低的比例，发达国家医疗支出比重一般在10%左右，所以未来的医疗支出还是挺厉害的。重疾会随着年龄增长越来越贵，所以在年轻的时候，身体特别好的时候，建议大家买完房子就给自己买一点重疾。

保险分为两种，一种是保障型，比如重疾险；另一种是投资型的。我个人认为，所有的投资型保险都不值得买，因为投资回报率都很低，但是保障型保险是值得买的。

这两个投资是必投的，如果这两个你做好了，我推荐你继续买房子。

你想过什么样的人生，就做什么样的资产配置吧。

本文根据新钱线下理财沙龙《经济下行期·财富保卫战》演讲整理成文。

主讲人陈欢，钜派投资集团联席总裁，钜洲资产管理（上海）有限公司董事总经理。她曾就职于南方报业集团、诺亚财富，担任高级项目经理，产品总监等职；对房地产基金、PE、二级市场等有深入的理解，有资产管理行业全面丰富的从业经验。

锚定效应和股民的行为模式

小菜鸡有一个研究投资心理学的朋友，最近在对买股票、买基金的普通投资人做访谈。其中有一个去年开始买基金作为理财主要途径的年轻人，分享了这么一段经历：

我在2块钱左右的点位买了一只股票型基金，本来是想在2块2时卖出，赚个大概20%，就觉得挺爽了。没想到它一跌跌掉了30%，现在我已经不指望哪天能涨到2块2了，放着慢慢回本就行，回本了就卖。

这话有没有很耳熟？

小菜鸡简直可以脑补之后会发生什么：如果有市场反弹，你便着急地求卖出，哪怕到不了2块，只要1.9块能卖出也行啊。

你大概早就忘记当初设定的2.2的目标，心理价位完全定在了你的成本——2元上。

这便是典型的锚定效应（Anchoring Effect）。

它反映了头脑是如何通过第一印象产生偏见的——当人们需要对某个事件做定量估测时，会将某些已知数值作为“起始值”，而这个“起始值”会像“锚”一样制约着“估测值”。

作为“起始值”的锚可能是你的成本价，也可能是近期出现过的一些信号。比如你之所以会觉得5万人民币买个包很便宜，是因为在秀场里看到它的时候，标价可能是5万美元。

锚定效应经常被运用到股市中。比如当一只股票价格过高时，上市公司就会拆股，比如一拆五，就是一股变五股，那么股价就会降低。以前100块，一拆五后，理论上会变为20元。一些算术不好的股民就会认为，以前要100元，现在只要20元。赶紧买！

这里丝毫没有怀疑这些股民智商的意思，但在一些治理糟糕的市场，资本大佬的这种做法太常见了，而且屡试不爽。他们最清楚，“锚定效应”和股民的行为模式之间完全可以深度契合。

就像那个写过《怪诞行为学》的美国学者丹·艾瑞里（Dan Ariely）所说，“人们体现出一股非常一致的非理性”。这话真是说中了要害，散户们最容易犯的错误，就是无视对大趋势的理性判断，而被自己的成本价牢牢

锚定。

就像在股市中，当年从6124点跌下来——

5000点时，你觉得还会回到6000点；

4000点时，觉得只要回到5000点，马上就卖；

而到了3000点，盯着的则是曾经的4000点。

所以，为了避免不知不觉就被套路，我们该怎么办？尽量从锚定状态中挣脱，说起来容易做起来难

最最关键的是，你要记住：投资，与你个人的成本价毫无关系，它只与未来这东西还有没有价值有关——有价值，hold住；没价值，再见。

投资者的大敌，竟是这五种错误心态

投资者这个词，曾经那么高大上，是富人、富翁、富豪的代名词。但是，今天，光中国就可能有10亿个投资者。因为互联网金融，将投资的门槛降到接近于零，只要你有1千块、一百块……甚至1块钱，都可以投资。

短短几年间，互联网金融给中国人的生活方式带来巨大的变化。曾几何时，我们大多数人只能算是消费者，但是现在，我们几乎每个人都可自称是投资者——谁没有几块钱啊，谁没有个手机啊，有手机加上几块钱就能投资了。

但是，这种猝不及防的身份变化，也带来了很多新问题。投资有风险，这几乎跟“吸烟危害健康”一样人人皆知。但是如何识别和防范风险，对绝大多数个人投资者来说，却是个全新的课题。

无马哥上周聊到如何识别网贷平台的风险，今天聊一个影响面更广、跟大家更接近的话题：投资者心态。没错，这是一个直接关系到投资风险、影响到你的投资收益率的重要问题。

这个问题重要到，甚至有一个学科专门研究它，叫作行为金融学（不限于金融领域称为“行为经济学”）。这个领域已经至少出了两位诺贝尔经济学奖得主，其中一位是无马哥的老师罗伯特·席勒教授——好吧，这听起来有点像往脸上贴金，不过无马哥确实上了席勒教授的一门课，也拿了张教授签名的电子证书。

但是席勒教授的一位24K纯金的华人弟子，上海交大高级金融学院的朱宁教授，在回国后写了一本这方面的书，名字就叫作《投资者的敌人》。无马哥有幸曾跟朱教授做过同事，较早读到这本书；这篇文章的标题和内容，都跟该书有关——但无马哥这里要聊的，主要是跟互金投资人直接相关的投资心态话题。



行为金融学是一门近几十年才兴起的理论。无马哥在这里无意从学术上去解释这个概念，大家只要简单地这么理解就可以了：行为金融学是研究人的非理性认知、心理、情绪、行为等，如何影响金融市场价格波动和投资收益的。

传统上行为金融学主要是以股票市场的投资行为作为研究对象。对于新兴的互联网金融，无马哥直到最近，在上个月举行的2016中国金融国际年会上提交的一篇论文，《谁说女子不如儿郎？——P2P投资行为与过度自信》中，才看到这方面的研究。

谁说女子不如儿郎？——P2P 投资行为与过度自信

高铭 江嘉骏 陈佳 刘玉珍

北京大学光华管理学院金融学系

在这里，无马哥不谈学术，只讲些大家关心、实用的东西，也就是主要有哪些常见心态，会影响到大家在互金投资中的风险大小、收益率高低。无马哥归纳了下面5种互金投资者常会犯的心态偏差，这些心态偏差正是你互金投资的大敌：

1.贪婪

在股市投资者中，“贪婪和恐惧”是两种最常犯的错误，大致意思是说股价已经高得离谱的时候还在追，股价跌到谷底了却不敢进的心态。

在网贷投资中，贪婪的心态表现为对超常高息的盲目追求。前几年，很多人希望能有20%、25%甚至30%的高额利息，但是这种高额投资成本是没有现实基础支撑的——要知道，世界上最牛逼的投资人、被称为股神的巴菲特，多年来综合年化收益率也只刚过20%，大家心里必须有这个数。

因此，一般来说，对于普通个人投资者来说，能较长时间支撑20%以上高息回报的，只有谎言和庞氏骗局。这两年数不尽的雷声，正是这种现实的体现。现如今，即使是15%的收益率都需要特别小心。无马哥昨天测评的团贷网有12%年化收益率，超出行业平均水平，今天就有投资人告诉无马哥，团贷网马上要降息了。

2.恐惧

但是，很多人容易走极端，喜欢非白即黑的简单思维——一方面追求不切实际的高息，一方面却怕得要死。

比如面对今年不断爆雷的P2P行业，加上政府监管部门持续整治下，很多投资者对此盲目害怕：只看到风险很大，却看不到一些积极的信息和机会——整个行业规模仍在快速扩大，监管整治使整个行业正在规范化和健壮，资金正在往良好的大平台聚拢，那里的风险其实并不大……

无马哥前些天写了一篇《为什么说现在是投资互联网金融的最好时机？》，就是写给这些过分恐惧的同学的。你要仍然怕得要死、有钱不敢赚，我也没办法了。

3.大意

任何投资都有风险，世界上没有100%回报的东西——因为投资是面向未来的，而未来是不确定的。这个基本道理，很多人就是过耳边风。

做任何事情都是为了回报，同时也总是需要付出成本。收益低于预期、乃至颗粒无收、甚至血本无归的风险，就是投资的主要成本。没有任何、任何、任何机构能100%保证你的投资收益！所以无马哥一直很明确这样的思想：期待刚性兑付是种愚蠢的幻想。

所以做投资，必须不能大意。对平台、对项目，都要仔细去看，看明白了，了解清楚了，觉得自己能够承担这份风险即失利概率了，才去投资。当然，假如你是土豪，你爱烧钱、你爱打水漂、你就喜欢跟自己的钱过不去，可以忽视这条。

4.轻信

当然，很多人也明白上面的道理，但是因为缺少必要知识、懒，或者没时间，寄希望于别人帮自己把这一关——网贷社区上有无数这样的“伸手党”型投资者。

低买高卖、人舍我取是投资成功的基本方法，而这意味着，成功投资者要有独立的思考和判断能力！跟风、随大流、羊群心态，是不会成功，起码收益率不会超过平均水平的；更何况在互联网上，各种利益交错复杂，真实虚假信息难于辨清，如果轻信于人，被人卖了都不知道！

不轻信不等于不相信，而是说在是否相信之前要有自己的独立判断。所以，成熟、聪明的投资者，一定是有必要的独立思考和判断能力的人；对于小白来说，一定要喜欢学习、善于学习，而不做简单无脑的伸手党——除非你付费给投资顾问或智能投顾。即便如此，找投顾之前也要思考和筛选的。

读完这篇文章，如果能记住这句话就值了：对于投资一定要独立思考，不要轻信任何人（当然包括无马哥）！

5.过度自信

跟轻信别人类似的一个错误心态，是“轻信自己”，或者比较正式、学术化的说法，叫作“过度自信”。自信是件好事，但什么叫作过度自信呢？那就是往往没有基于充分的证据、严谨的逻辑论证，过于急躁地做出投资判断。

过度自信是行为经济学、金融学上一个非常重要的心理偏差现象。这种心理现象可能源自心理学家、曾因在行为经济学上做出重大贡献而获得诺贝尔经济学奖的学者丹尼尔·卡尼曼的研究成果。卡尼曼教授写过一本《思考，快与慢》的畅销科普书，大家可以读一读。





在本文前面提到的那篇论文中，正是研究过度自信心理对P2P投资收益率的影响。北京大学的几位论文作者的结论是，因男性更容易过度自信，在P2P市场上，男性比女性交易频率更高，从而产生了更多的交易费用，导致整体上，男性的投资收益率反而比女性的低。

投资是人的行为，投资的不同结果自然也取决于人的认知和心态。调适投资心态，是成为一名投资者的第一等大事。无马哥的看法是，投资者最大的敌人，正是投资者自己的错误心态。

投资者的心态偏差，自然不止于本文前面提到的5种；目前对于投资者在新兴互金领域的研究，也只是刚刚开始。在这里，无马哥希望，互金投资者们能从这篇文章得到些启发，检视自己的投资心态，作必要的调适，以更健康的心态，获取更可观的投资收益。